

16. Мишин В.М. Управление качеством: Уч. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 303 с.
17. Новиков В.А. Практическая рыночная экономика. Толкование 4000 терминов: Словарь. – М.: Флинта, 1999. – 376 с.
18. Основы логистики: Уч. пособие / Под ред. Л.Б. Миротина и В.И. Сергеева. – М.: ИНФРА - М, 1999. – 200 с.
19. Пасс К., Лоус Б., Пендлтон Э., Чедвик Л. Большой толковый словарь бизнеса. Русско-английский, англо-русский. – М.: Вече, АСТ, 1998. – 688 с.
20. Райзберг Р.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – М.: ИНФРА - М, 1999. – 479 с.
21. Рыночная экономика: актуальная терминология. Словарь-справочник/ Составители А.С. Кривцов, В.М. Бережной. – Харьков: Факт, 1999. – 192 с.
22. Словник термінів ринкової економіки / Під ред. В.І.Науменко. – К.: Глобус, 1996. – 288 с.
23. Словник-посібник економічних термінів: Рос.-укр.-англ. / О.М.Дрозд, В.В. Дубчинський, А.С. Д'яков та ін.; за ред. Т.Р. Кияка. – К.: Вид. Дім "KM Academia ", 1997. – 264 с.
24. Справочник международных экономических терминов / Под ред. А.П. Голикова, И.А. Сергиенко. – Харьков: Харьковский национальный университет, 2000. – 264 с.
25. Стандарти з управління якістю та забезпечення якості: ДСТУ ISO 9000-1-95. – К.: Держстандарт України, 1995, - 214 с.
26. Статистика: Підручник / С.С. Герасименко, А.В. Головач, А.М. Єріна та ін.; за наук. ред. С.С.Герасименка. – 2-е вид., перероб. і доп. – К.: КНЕУ, 2000. – 467 с.
27. Універсальний економічний словник / Під ред. Г.А. Швиданенко. – К.: Пошуково-видавниче агентство "Книга пам'яті України", 1999. – 392 с.
28. Хмелевська Л.П. Методологічні аспекти дослідження сфери побутового обслуговування населення в трансформаційній економіці // Актуальні проблеми економіки. – 2002. – № 7. – С.54-58.

Получено 11.02.2003

УДК 658.114.3

В.И.ТОРКАТЮК, д-р техн. наук, Т.В.МОМОТ, канд. экон. наук,
А.Г.СОБОЛЕВА

Харьковская государственная академия городского хозяйства

АНАЛИЗ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЗАКРЫТЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ: ОПЫТ УКРАИНЫ И РОССИИ

Анализируются особенности функционирования закрытых акционерных обществ (ЗАО) в Украине и России в современных условиях трансформации экономики Украины к рыночным взаимоотношениям, влияния различных внешних и внутренних факторов на их работу. Дан сравнительный анализ функционирования акционерных обществ в Украине и России.

Актуальность темы. В процессе преобразований в экономике было создано большое количество закрытых акционерных обществ. Так, на 1.01.2001 г. в Украине преобладающую долю (60%) составляют закрытые акционерные общества.

Анализ динамики количества открытых и закрытых акционерных

обществ за 2000-2001 гг. свидетельствует о тенденции увеличения открытых акционерных обществ – с 14,60 тыс. в 2000 г. до 18,82 тыс. в 2001 г. Это говорит о том, что эта форма хозяйственной деятельности постоянно возрастает.

Таблица 1 – Количество акционерных обществ в Украине

Акционерные общества	Количество АО, тыс.	
	на 1.01.2000 г.	на 1.01.2001 г.
Открытого типа	14,60	18,82
Закрытого типа	26,98	28,16
Всего	41,58	46,98

Источник: Стат. управление www.statistika.htm, 2001.

Как показал анализ нормативных документов [1, 2], имеется ряд трудностей в существовании этих хозяйственных структур. Особенно с большими трудностями связано функционирование закрытых акционерных обществ. В действующем законодательстве отсутствует должная регламентация многих процедур их жизнедеятельности, поэтому целесообразно проанализировать положительные моменты зарубежного опыта (в частности российского) и выявить те из них, которые могут содействовать дальнейшему развитию украинского корпоративного законодательства (табл.2).

Таблица 2 – Особенности функционирования ЗАО в Украине и России

Группы вопросов	Украина	Россия
1	2	3
Вопросы, связанные с определением закрытого акционерного общества	Закрытое акционерное общество – общество, акции которого распределяются между учредителями (ст.25 Закона Украины «О хозяйственных обществах» от 19.09.91 г. с изменениями и дополнениями)	К закрытым относятся общества, акции которых распределяются только среди его учредителей или иного, заранее определенного круга лиц (п.3 ст.7 ФЗ «Об акционерных обществах» с изменениями и дополнениями от 12 июля 2001 г.)
Вопросы, связанные с отчуждением акций акционеров ЗАО	Акции ЗАО не могут распространяться путем подписки, покупаться и продаваться на бирже (ст.25 Закона Украины «О хозяйственных обществах» от 19.09.91 г. с изменениями и дополнениями). Акция может быть приобретена также на основании договора с ее собственником или держателем по цене, которая определяется сторонами, или по цене, которая сложилась на фондовом рынке, а также в	Преимущественное право (право акционеров ЗАО приобретать акции, продаваемые другими акционерами) возникает при продаже акционером своих акций третьему лицу по цене предложения третьему лицу. Срок осуществления преимущественного права не может быть менее 10 дней

Продолжение табл.2

1	2	3
	порядке наследования граждан или правопреемства юридических лиц и по другим основаниям, предусмотренным законодательством (Часть вторая ст.28 в редакции Закона №769/97-ВР от 23.12.97 г.)	
Вопросы, связанные с контролем количества и «качества» акционеров ЗАО	Количество акционеров ЗАО не регулируется	Количество акционеров не должно превышать 50 человек. Если число акционеров ЗАО превысит установленный предел, то в течение одного года оно должно быть преобразовано в открытое. Если число акционеров не уменьшится до 50, общество подлежит ликвидации в судебном порядке (п.7 ст.7 ФЗ «Об акционерных обществах»)

На основе выполненного анализа можно выделить три группы вопросов, связанных с правовым регулированием деятельности ЗАО:

- 1) определение закрытого акционерного общества;
- 2) отчуждение акций акционеров ЗАО;
- 3) контроль количества и «качества» акционеров ЗАО.

В связи с этим остро стоит задача анализа функционирования ЗАО с целью определения основных направлений обеспечения эффективного функционирования этих обществ.

Основной материал исследования. Для решения поставленных задач наиболее целесообразным будет сравнение хозяйственной деятельности Украины с ее главным стратегическим партнером – Россией.

Закрытость общества в соответствии с российским законодательством достигается за счет распределения обществом акций только среди его учредителей или иного, заранее определенного круга лиц. Такое определение соответствует понятию закрытой корпорации в американском праве: закрытая корпорация (*closed holed corporation*) – корпорация, акции которой принадлежат ограниченному кругу владельцев (согласно законодательству США – не более 50).

В соответствии с украинским законодательством круг лиц, среди которых могут распределяться акции ЗАО, ограничен лишь учредителями акционерного общества. Это значит, что ЗАО лишено возможности увеличивать число своих акционеров. В зависимости от ситуации

это может сыграть как положительную, так и отрицательную роль. Например, даже при наличии объявленных к продаже акций и возможности принятия решения об увеличении уставного капитала и внесении изменения в устав нельзя будет продать акции возможному инвестору. В российском законе «Об акционерных обществах» ЗАО предоставлено право определять круг лиц, среди которых можно распределять акции, устанавливать их количество и таким образом регулировать «качество» и количество принимаемых акционеров.

Неоднозначно трактуются в украинском законодательстве и вопросы, связанные с отчуждением акций акционеров ЗАО. С одной стороны, законодательство за то, чтобы акционеры ЗАО могли в полной мере реализовать свои права собственника и продать акции даже третьему лицу, с другой – нормы закона не предусматривают действенных механизмов отчуждения акций акционеров ЗАО, позволяющих сохранить «закрытость» акционерных обществ, определенную ст.25 Закона Украины «О хозяйственных обществах».

Рациональным представляется регулирование вопросов второй группы в российском законодательстве. Так, в ФЗ «Об акционерных обществах» закреплена норма о преимущественном праве акционеров ЗАО приобретать акции, продаваемые другими акционерными обществами. Как показала практика применения этой нормы, основные трудности возникают с механизмом реализации преимущественного права. Действительно, что нужно делать, когда количество предложенных акций ограничено, а желающих их приобрести акционеров много? В российской практике используются такие механизмы реализации преимущественного права:

Приобретают акции те акционеры, которые первыми подали заявление о желании реализовать свое преимущественное право приобретения акций.

Акции приобретаются акционерами в количестве, пропорциональном имеющимся у них пакетам акций.

Акционеры-покупатели определяются самим продавцом.

Проводится закрытый аукцион (в нем могут участвовать только акционеры общества, обладающие преимущественным правом).

Как в украинском, так и в российском законодательстве недостаточно регулируются вопросы безвозмездной передачи акционерами ЗАО своих акций без всяких ограничений. В этой связи возникает третья группа вопросов, связанных с контролем количества и «качества» акционеров ЗАО. Так, в России законом ограничено предельное количество акционеров ЗАО, что дает возможность предусмотреть неограниченно широкое распространение акций ЗАО.

Рассмотренные подходы к «закрытию» акционерных обществ не традиционны для украинской практики и связаны с целым рядом проблем [3], требующих законодательного урегулирования, а именно: формирование критериев установления «определенного круга лиц (или ограниченного круга владельцев»); разработка порядка применения нормы «цена предложения третьему лицу» в уставе ЗАО; формирование механизма реализации промежуточного права; контроль количества и «качества» акционеров ЗАО.

Таким образом, наметившаяся в Украине тенденция увеличения количества открытых АО связана, прежде всего, с трудностями функционирования ЗАО, которые предопределяют необходимость проведения дополнительных научных исследований по этому вопросу на всех пространственно-временных уровнях функционирования экономики Украины, создания законотворческого пространства в соответствующих фракциях Верховной Рады Украины и совместно с Кабинетом Министров Украины подготовки необходимой нормативной базы для эффективного функционирования этих обществ.

1. Про підприємства в Україні: Закон України №887-ХІІ від 27.03.91 р. (із змінами та доповненнями) // Відомості Верховної Ради УРСР. – 1991. – №24. – С.272.

2. Про обмеження монополізму та недопущення недобросовісної конкуренції у підприємницькій діяльності: Закон України №2132-ХІІ від 28.02.92 р. (із змінами та доповненнями) // Відомості Верховної Ради УРСР. – 1992. – №105. – С.106.

3. Управление акционерным обществом: Пособие // Британский фонд Ноу-Хау. Международная финансовая корпорация. – М.: Столетие, 1999. – 195 с.

Получено 19.02.2003

УДК 69.003 : 658.012

Є.Р.ЗЕЛЬЦЕР, канд. екон. наук

Київський національний університет будівництва і архітектури

СТРУКТУРА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ – ФОРМА ІНВЕСТИЦІЙНОГО МЕХАНІЗМУ БУДІВЕЛЬНОЇ ГАЛУЗІ

Розглядається одна із сучасних форм інвестиційного механізму будівельної галузі – ринок цінних паперів, аналізується його структура. Доводиться необхідність створення в Україні сучасного структурованого ринку цінних паперів.

Актуальність роботи. У ринковій економіці різні види інвестиційних товарів (сукупна інвестиційна пропозиція), поступаючи до сфери обміну, на інвестиційні ринки, набувають якісно однорідної форми – форми цінних паперів [1], а ринок цінних паперів стає основною формою інвестиційного механізму ринкової економіки, зокрема, будівельної галузі. Ця робота присвячена структурі ринку цінних паперів,